SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 28 DE JULIO DE 2002 AÑO 13 N°642

CASH

INFORME ESPECIAL

La venta de Pérez Companc a la brasileña Petrobras sacudió al mercado. Esa transferencia que profundiza la extranjerización de la economía plantea el debate de quién se apropia de la renta petrolera

Chorro negro

- La venta de la petrolera Pérez Companc a la brasileña Petrobras profundiza el proceso de concentración y extranjerización.
- Y consolida el oligopolio que maneja el mercado de combustibles argentino.
- Argentina es el único exportador de crudo del mundo que no aprovecha la enorme renta petrolera.
- Esa renta queda en manos de compañías extranjeras.
- La Cepal indica que Argentina es el único país que entregó a manos extranjeras sus 6000 millones de dólares anuales de renta petrolera.
- Desde la devaluación, los precios de los combustibles sufrieron más de 30 aumentos consecutivos.
- Petrobras, en Brasil, exporta a precios internacionales, pero mantiene los internos en línea con el ingreso medio de la gente. ¿Qué hará en Argentina?

Sumacero

el Libro

VIVIR CON LO NUESTRO NOSOTROS Y LA GLOBALIZACIÓN
Aldo Ferrer
Fondo de Cultura Económica



No se trata de una simple reedición de la ya clásica obra que Aldo Ferrer publicó por primera vez en 1983. Aunque la esencia del libro continúa siendo la misma: cómo decide el país su inserción en la economía internacional. Aunque el escenario parece más complejo, la clave para resolver la crisis sigue residiendo en la movilización de los recursos propios. Los viejos dilemas del desarrollo siguen siendo los mismos. En esta nueva versión se han sumado una serie de artículos y ensayos que discuten, entre otros temas, el colapso de la mitología neoliberal, la relación con el FMI, las privatizaciones, la globalización y, también, el tango.

Cursos & seminarioS

El Laboratorio de Idiomas de la Facultad de Filosofía y Letras de la UBA, ofrece cursos de todos los niveles de inglés, francés, alemán, japonés, italiano, portugués y castellano para extranjeros. Las nuevas inscripciones para el segundo cuatrimestre se realizarán los días 6 y 8 de agosto en la sede de 25 de Mayo 221. Para informes comunicarse a los teléfonos 4343-5981/1196 o a www.idiomas.filo.uba.ar

¿Cuál es

Apenas difundidos los alarmantes datos sobre el crecimiento del desempleo y la pobreza, el economista de Fiel Juan Luis Bour optó por sacar a relucir los tics nerviosos del fracasado ultraliberalismo. El mismo jueves (publicado el viernes) declaró al diario *Ambito Financiero* que ladesocupación empeoró "con la decisión de duplicar el costo de los despidos. Esto provocó que directamente la tasa de entrada al mercado laboral se desplomara. Directamente se dejó de tomar gente", concluyó. Quizá Bour desconozca que sólo el 34 por ciento de la PEA tiene trabajos formales. O que más del 50 por ciento de los ocupados están en negro. O algo más elemental, que la flexibilización de la Banelco (Flamarique) no creó un solo puesto de trabajo. Pero hay otro dato, 1 de cada 4 trabajadores cobra menos de 200 pesos. Pero según Bour también penden otras amenazas sobre los acosados empresarios locales. Graciela Camaño, la revolucionaria ministra de Trabajo, y su segunda Noemí Rial, traman un plan siniestro: hacer respetar la jornada laboral de 8 horas. "Quieren limitar la posibilidad de trabajar horas extra creyendo que con eso se tomarán más empleados", se quejó. "Una idea desopilante", concluyó.

la Posta

El poder paralelo que funciona en el **Banco Central**, conducido ideológicamente por los hombres del CEMA en los últimos diez años, está empezando a despertar resistencia en algunos sectores políticos. Lucrecia Monteagudo, diputada nacional del bloque Partido Intransigente en el ARI, recordó que a principios de año había presentado junto a su colega Francisco Gutiérrez, el proyecto de ley (Nº 7773), el cual trataba dos ejes relevantes: autonomía del BCRA y conformación de su directorio. Pero, a diferencia de la "independencia" que reclama el establishment y el FMI, en este caso la propuesta es de un directorio conformado por representantes de los sectores de la producción, de la banca regional, de la banca estatal y los sectores cooperativos, "cuyas decisiones reflejen la decisión política para desarrollar pymes, reactivar la producción, generar empleo e impedir que se rompa la cadena productiva", precisa Monteagudo. La legisladora también presentó una resolución para promover la remoción del directorio del BCRA por causales de mala conducta y mal desempeño de los deberes de funcionario público. ¿Adivina el lector qué pasó con ambas iniciativas? La respuesta es sencilla: reposan el sueño de los justos en la Comisión de Finanzas y Presupuesto y Hacienda de Diputados.

E-CASH de lectores

FMI

La pregunta que nos formulamos muchos es qué parte del Fondo Monetario Internacional puede sentirse afectada hasta el extremo de irritarse. Descontamos que no es la piel, acorazada por sus innumerables fracasos, ni el cerebro, diseñado para adaptarse a los dictados de un pensamiento lineal impuesto por el capital financiero e insensible a todo otro estímulo. La irritación, sin dudas, ha dañado sus ojos. La ceguera del Fondo explica que sus ilustrados administradores no hayan podido ver el error técnico, cometido por la Argentina al no establecer que los depósitos bancarios nominados en moneda extranjera no podían crear capacidad prestable. El dinosaurio de la convertibilidad se sobrealimentaba con el multiplicador bancario aplicado a dólares, con encaje fraccionario. Y así se inundó el país con dólares "escriturales" que solo existían en los registros contables. Al producirse la inevitable corrida que, o no previeron o aprovecharon en nuestro perjuicio, el Banco Central, no pudo socorrer a los bancos porque no podía emitir esa moneda y el problema lo tenía simultáneamente todo el sistema. La caída de todos los bancos, cuando el encaje total se fugó en el 2001, es la nota distintiva, esencial, de esta crisis, expuesta a nivel planetario por la explosión de la clase media. La miopía de Morgan se convirtió en ceguera cuando se tapó el otro ojo, el irritado.

Alfredo Alberto Ferro
alfredoferro@yahoo.com.ar

EL ACERTIJO

En un cajón hay 12 pares de medias negras y 12 pares de blancas. En la habitación no hay luz. Se trata entonces de sacar el mínimo número de medias que asegure la obtención de al menos un par del mismo color.

¿Cuántas medias habrá que tomar del cajón?

Respuesta: 3 medias

2,8

millones fueron los cheques rechazados durante el primer semestre de 2002 por un monto total de 3014 millones de pesos, de los cuales dos terceras partes no se recuperaron. Los datos proporcionados por el Monitor Veraz corresponden a información del Banco Central y representan un crecimiento del 57 por ciento en cantidad y del 33 por ciento en montos.

Chorro negro

POR ROBERTO NAVARRO

La venta de la petrolera Pérez Companc a la brasileña Petrobras profundiza el proceso de concentración y extranjerización de la economía y consolida el oligopolio que maneja el mercado argentino de combustibles. La empresa gerenciada por el Estado Federal de Brasil, su accionista mayoritario, se convirtió en la segunda petrolera integrada verticalmente del mercado: produce, refina y vende combustibles, al igual que Repsol. Entre las dos ahora manejan el 58 por ciento de la producción de crudo y el 63 por ciento de las ventas de combustibles. Con Esso y Shell completan el 94 por ciento de lo que despachan los surtidores de todo el territorio nacional. Semejante concentración les permite manejar los precios discrecionalmente. Aunque la devaluación apenas impactó sus costos, desde enero aumentaron un 100 por ciento el gasoil y un 60 por ciento las naftas. Incrementos que afectan negativamente la competitividad del resto de la economía. La privatización y extranjerización del petróleo convirtió a la Argentina en el único país exportador de crudo del mundo que no aprovecha la enorme renta que resulta del negocio para financiar al Estado y subsidiar otros sectores productivos, sino que entrega esas utilidades a compañías extranjeras.

El Estado brasileño mantiene el 32,5 por ciento del capital de Petrobras y el 55,7 por ciento de las acciones con derecho a voto. En los últimos tres años la petrolera aumentó su producción un 60 por ciento y espera alcanzar el autoabastecimiento para su país en el 2005. Con la compra de Pérez Companc va a manejar el 13 por ciento de la producción argentina de crudo y los especialistas estiman que va a enviar a Brasil más de la mitad de ese total. Brasil tiene una política petrolera con metas claras que está cumpliendo. Los otros dos grandes países de la región, México y Venezuela, mantienen el monopolio estatal de la explotación de petróleo. Un estudio de Cepal, aún no publicado y al que tuvo acceso **Cash**, indica que ambos países consiguieron durante el 2001 una renta petrolera superior a los 22.000 millones de dólares cada uno. Cepal estimó que Colombia acumuló por el mismo concepto 6000 millones de dólares y Ecuador 3000 millones en el mismo período. Estos dos últimos también mantienen el negocio en manos del Estado. El informe indica que la Argentina es el único país que entregó a manos extranjeras los 6000 millones de dólares de renta petrolera que generó el alto precio del oro negro durante el año pasado.

> **Manos:** El informe de la Cepal indica que Argentina es el único país que entregó a manos extranjeras sus 6000 millones de dólares anuales de renta petrolera.

Petrobras tenía en la Argentina 600 estaciones de servicio EG3 y una refinería. Ahora suma los surtidores de Refisan, dos refinerías y los pozos de pro-

LA REACCION DE REPSOL YPF, ESSO Y SHELL

Barajar y dar de nuevo

POR R. N.

La llegada de Petrobras puso al resto de los jugadores del mercado a revisar cómo modifica el negocio la incursión de esa compañía. Los funcionarios de Repsol, Shell y Esso, que por ahora sólo opinan con reserva de identidad, saben que en el futuro la empresa brasileña va a ir por más y que puede convertirse en un tigre al acecho listo para comerse al primero que baje los brazos. Por caso, nadie ignora que Repsol es una empresa con un altísimo nivel de endeudamiento, que podría tener dificultades si la economía internacional entra en recesión. Sin embargo, piensan que, en lo inmediato, Petrobras va a ser un competidor menos peligroso que lo que fue Pérez Companc.

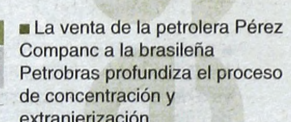
Por un lado, el grupo nacional contaba con una ventaja de peso: tanto su propietario, Goyo Pérez Companc, como su principal espada, Oscar Vicente, mantenían cercanísimas relaciones con el poder político, que les permitían determinados privilegios. Además, Petrobras es una empresa estatal, que acaba de cambiar de presidente y que recién está dando sus primeros pasos como multinacional. Por eso se piensa que tendrá un tiempo de adaptación hasta contar con un aceitado gerenciamiento.

Con respecto a la ventaja que le otorga convertirse en una empresa que integra producción, refinación y venta, hay distintas opiniones: Shell y Esso afirman que es una ventaja que detentan Repsol y Petrobras. En Repsol, en cambio, opinan que las multinacionales están integradas globalmente y que no es importante la situación relativa local. Un dato echa luz sobre esta diferencia de opinión. Luego de la devaluación, Pérez Companc, que le vendía crudo a Shell, dolarizó sus precios de inmediato. La multinacional holandesa, entonces, vio subir el costo de su principal insumo, sin poder trasladar el aumento a los surtidores. Repsol, en cambio, es dueño de su propio petróleo y maneja el ritmo de los incrementos. Igual situación va a detentar Petrobras.

A pesar de que las petroleras aumentaron sus precios más de 30 veces desde diciembre, están disconformes con los precios que consiguen por sus productos. La meta es llegar a vender la nafta a más de dos pesos y el gasoil a 1,70. Si no lo hacen, dicen, tendrán que comenzar a reducir sus inversiones, hecho que impactará en una caída de las exportaciones y de las reservas.

Además de los combustibles, las compañías le están reclamando al Gobierno aumentar el gas. La propuesta de Repsol es implementar un primer incremento del 40 por ciento a la industria y mantener, por ahora, las tarifas domiciliarias. El Gobierno primero propuso un aumento general del 10 por ciento, pero luego decidió pasar la negociación por el Congreso. Las compañías advierten que, a raíz del congelamiento de los precios, se están postergando inversiones que ponen en peligro el abastecimiento del próximo año.





■ La venta de la petrolera Pérez Companc a la brasileña Petrobras profundiza el proceso de concentración y extranjerización.

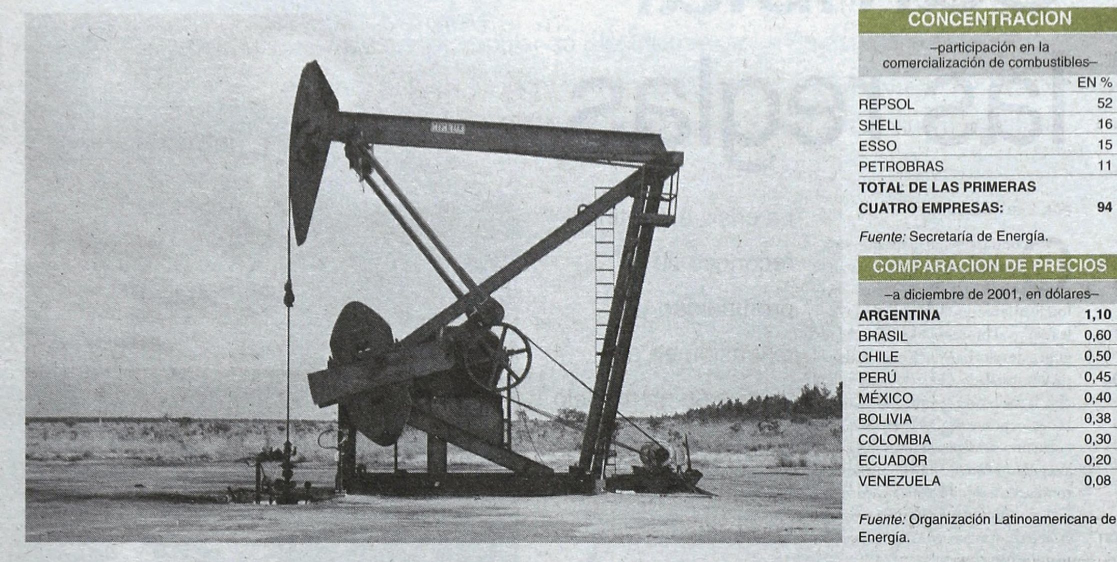
■ Y consolida el oligopolio que maneja el mercado argentino de combustibles.

■ La Argentina es el único país exportador de crudo del mundo que no aprovecha la enorme renta petrolera.

■ Esas utilidades quedan en manos de compañías extranjeras.

■ Desde la devaluación, los precios de los combustibles sufrieron más de 30 aumentos consecutivos.

■ La falta de control del Estado no se reduce a la regulación de precios. Tampoco se realiza ningún tipo de auditoría sobre las reservas de petróleo.



CONCENTRACION

–participación en la comercialización de combustibles–

	EN %
REPSOL	52
SHELL	16
ESSO	15
PETROBRAS	11
TOTAL DE LAS PRIMERAS CUATRO EMPRESAS:	**94**

Fuente: Secretaría de Energía.

COMPARACION DE PRECIOS

–a diciembre de 2001, en dólares–

ARGENTINA	**1,10**
BRASIL	0,60
CHILE	0,50
PERÚ	0,45
MÉXICO	0,40
BOLIVIA	0,38
COLOMBIA	0,30
ECUADOR	0,20
VENEZUELA	0,08

Fuente: Organización Latinoamericana de Energía.

ducción de Pérez Companc, además de las compañías gasíferas, químicas y petroquímicas. Así se consolida el oligopolio que viene manejando el mercado con evidentes acuerdos de precios, sin competir. Desde la devaluación, los precios de los combustibles sufrieron más de 30 aumentos consecutivos, a pesar de que las empresas no soportaron incrementos impositivos, porque la carga fiscal de los combustibles es una suma fija de 15 centavos para el gasoil y 48 centavos para la nafta súper. Y tampoco tuvieron que aplicaron aumentos salariales. Las compañías argumentan que los combustibles aún están baratos en dólares comparados con otros países. Y que es el precio internacional la referencia natural para conformar sus precios.

Pero ésa no es la política que llevan adelante países de similares características que la Argentina. Petrobras, en Brasil, exporta a precios internacionales, pero mantiene precios internos en línea con los ingresos medios de la población y la política industrial del Estado. Lo mismo hacen Venezuela y México. Bolivia, que privatizó su petróleo, tiene precios regulados. Por otra parte, durante la convertibilidad, las empresas cobraron los combustibles mucho más caros en dólares que el resto de los países de la región. Según datos de la Organización Latinoamericana de Energía, el año pasado la nafta súper costaba 1,10 dólar en la Argentina, 60 centavos de dólar en Brasil, 50 centavos en Chile, 45 en Perú, 40 en México y 8 en Venezuela. Es decir que costaban casi el doble en la Argentina que en el segundo país más caro.

> **Precios:** Petrobras, en Brasil, exporta a precios internacionales, pero mantiene los internos en línea con el ingreso medio de la gente. ¿Qué hará en Argentina?

La falta de control del Estado no se reduce a la regulación de precios. Tampoco se realiza ningún tipo de auditoría sobre las reservas de petróleo. Los datos que maneja la Secretaría de Energía se los suministran las empresas. Según las estimaciones de las mismas compañías, el país sólo atesora reservas para nueve años. Antes de la privatización de YPF, la Argentina tenía asegurados 16 años de abastecimiento. Para que se advierta lo precario de la situación, basta comparar con Brasil, que tiene reservas para 20 años; Ecuador, para 32 años; México, 45 y Venezuela, 70. A pesar de que las reservas disminuyeron a la mitad, el país sigue exportando el 40 por ciento de la producción. En los últimos diez años el volumen exportado aumentó un 450 por ciento. En el mismo período las exploraciones para encontrar nuevos pozos productivos disminuyeron un 40 por ciento. Las compañías no exploran, porque es un proceso caro y de riesgo, pero siguen aumentando la producción y la exportación.

Gustavo Callejas, especialista en hidrocarburos del Grupo Moreno, señaló a **Cash** que Petrobras no viene a la Argentina sólo en busca de petróleo: "La idea de la compañía brasileña es abastecer con gas argentino parte del sur de Brasil e incluso llegar a San Pablo". El problema con el gas es similar al del petróleo: aumentan las exportaciones y se reduce la exploración. Quedan reservas para 16 años, sin contar los nuevos planes de Petrobras. Eso a pesar de que se detuvo el desarrollo de la red de atención domiciliaria. El 60 por ciento de la población no cuenta con el servicio de gas natural.

El aumento del precio internacional del crudo de los últimos tres años y la fuerte baja de costos de producción que se consolidó en el último lustro en base a un fuerte proceso de modernización tecnológica potenciaron la renta petrolera en todo el mundo. La Argentina es el único país exportador de crudo que no sólo no sacó provecho de este proceso, sino que se perjudicó por el aumento de los precios internos. No se beneficia con un mayor ingreso de divisas porque permite liquidar el 70 por ciento de las exportaciones de crudo fuera del país. Las regalías son las más bajas del continente. Repsol paga un 12 por ciento acá, mientras tributa un 25 por ciento en Bolivia. En Canadá las regalías llegan al 40 por ciento. La venta de Pérez Companc viene a consolidar este proceso, dejando en manos extranjeras el 93 por ciento de la producción de petróleo. ■

LOS DUEÑOS DEL ORO NEGRO

–concentración de la producción de petróleo–

	EN %
REPSOL YPF	44,74
PETROBRAS	12,70
PAN AMERICAN ENERGY	11,28
CHEBRON	9,64
TECPETROL	4,54
TOTAL AUSTRAL	4,34
TOTAL SEIS PRIMERAS	**87,24**

Nota: De las primeras seis compañías, sólo Tecpetrol, del grupo Techint, es Argentina.

Fuente: Secretaría de Energía.

ALFREDO ERIC CALCAGNO (padre), economista

"Recuperar la renta petrolera"

"Para saber quiénes mandan en un país, hay que ver adónde va la renta que se genera. En la transición entre la Argentina agraria y la industrial, la apropiación estatal de la renta proveniente de la exportación de cereales en 1946 (que antes era de los exportadores) fue el indicador que marcó la hegemonía del sector industrial. Ahora estamos en pleno florecimiento de la renta captada por el sector financiero, por las empresas privatizadas y por las petroleras. Veamos qué ocurre con la renta petrolera. Esta renta consiste en la diferencia entre el precio internacional del petróleo y los costos de producción, multiplicada por los volúmenes producidos. En la Argentina, esa renta es incautada por las empresas, que venden el petróleo en el mercado interno como si fuera importado. Para que se entienda mejor: es como si en Buenos Aires se pagara por el kilo de carne producido en la Argentina, lo mismo que en Tokio, Londres o Berlín, con independencia de los costos locales. El hecho de tener petróleo y extraerlo a costos menores que el precio internacional es un regalo de la naturaleza, que debe aprovechar a todo el país y no sólo a las empresas petroleras. Cuando la empresa petrolera es estatal, esa diferencia es el equivalente de un impuesto; pero cuando es privada es la apropiación indebida de una renta. Que quede claro que la renta es diferente del beneficio empresario a que tienen derecho las compañías. ¿Cuál es el monto de esa renta? De acuerdo con cálculos de la Cepal, que fijan órdenes de magnitud, la renta petrolera argentina en 2000 fue de 6012 millones de dólares. Esta cifra resulta del costo de producción de 2,6 dólares por barril y del precio de venta interno de 24 dólares por barril, con lo cual obtiene una renta de 21,4 dólares por barril, que debe multiplicarse por los 281 millones de barriles producidos. En una política que resguarde el interés nacional, es fundamental que esa renta sea captada por el Estado, tanto mediante la recuperación de la empresa estatal (o la creación de una nueva) como por aplicación de impuestos que la grave en su totalidad".

FERNANDO PINO SOLANAS, Grupo Moreno

"Cuidar las reservas"

"Los resultados negativos de la enajenación de YPF y la desregulación petrolera están a la vista: durante años pagamos las naftas más caras del mundo como si fueran importadas. Frente a la devaluación del peso, las compañías no tuvieron otra respuesta que la no provisión de gasoil y el aumento de los precios de los combustibles líquidos y del gas. Entre tantos hechos negativos, debe recordarse uno que muestra la anatomía del despojo nacional. Poco antes de privatizarse la empresa YPF, los grupos interesados obtuvieron uno de los más grandes milagros del petróleo argentino: disminuir en un 30 por ciento las reservas de petróleo. ¿Cómo se logró tal achicamiento de la riqueza argentina? Desconociendo las reservas que registraba la empresa pública y la Secretaría de Energía y cediendo la medición de las reservas a la consultora norteamericana McKinsey & Co. En 1988, la Argentina tenía 362,5 millones de metros cúbicos de petróleo, pero en 1990, según McKinsey, las reservas se habían reducido a 249,6, o sea que desapareció un 31,1 por ciento, sin que hubiera aumento de la producción. ¿Qué puede presumirse de esta fenomenal rebaja de reservas? Pudo deberse a varias causas: aunque YPF no capitalizaba el valor de las reservas en su activo, si las reservas decrecían, menor sería el precio de su privatización. Apenas se terminó la privatización del petróleo, las reservas aumentaron casi inmediatamente, en un tiempo por demás corto para que haya sido resultado de verdaderas inversiones en nuevas exploraciones: en 1993 las reservas alcanzaron los 352,4 millones de metros, nivel similar al de 1988. Pero lo más grave del caso es que las petroleras privadas, que aún gozan del exclusivo privilegio mundial de extraer petróleo y gas a simple declaración jurada, no cumplieron con las obligaciones de inversión en la perforación de nuevos pozos, incrementando, en cambio, la extracción para exportar. El nivel de reservas que antes de la privatización se ubicaba entre diez y seis años, disminuyó a nueve".

Debate
crisis

■ "La crisis nacional no tocó fondo ni la economía mundial va a darle respiro al proceso de quiebra del régimen de valorización financiera de capitales."

■ "La sociedad argentina no saldrá de la decadencia y degradación en que se encuentra sin replantear las reglas básicas de su funcionamiento."

■ "Hay que establecer un nuevo régimen de distribución del ingreso."

■ "A la estrategia de la desigualdad en crisis se pretende colocarle el respirador artificial de una salida guiada por la expansión de las exportaciones."

■ "El sentido de ese sistema social es la ganancia y no la producción a la que recurre, inevitablemente, para extraer utilidades."

GANANCIAS E INGRESOS POPULARES

Cambiar las reglas

POR MARTIN HOUREST *

La crisis argentina reconoce su profundidad y extensión en el tiempo en un modelo de marcada desigualdad en la distribución de la riqueza, sostiene Hourest.

Adrián Pér



Martín Hourest: "Es una decisión nacional crecer a partir de los consumos populares".

Contrariamente a los que señalan algunos funcionarios y analistas, ni la crisis nacional tocó fondo ni la economía mundial va a darle respiro al proceso de quiebra del régimen de valorización financiera de capitales instalado desde 1976. De hecho, la sociedad argentina no saldrá de la decadencia y degradación en que se encuentra sin replantear las reglas básicas de funcionamiento impuestas entonces. Esto significa que no existe salida creativa y expansiva de la crisis sin establecer al menos tres nuevas relaciones, a saber:

1. Entre ingresos populares y ganancias.
2. Entre las ganancias y el Estado.
3. Entre las ganancias de los distintos sectores internos o externos.

Para decirlo más claramente, esa forma de organizar la sociedad dio como resultado un PBI per cápita un cuarto más chico que el de 1975, redujo los ingresos medios de los trabajadores a la mitad, arrojó a todo el crecimiento poblacional registrado desde entonces debajo de la línea de pobreza, disminuyó a la mitad la participación de la industria en el ingreso nacional y sumergió a la mitad de la población activa en la desocupación y la subocupación.

Está claro que esto implica establecer un nuevo régimen de distribución del ingreso, un nuevo formato fiscal y monetario y desarrollar una nueva estrategia productiva, que implique una nueva inserción internacional alternativa a esta que compra más de lo que vende, fuga más de lo que invierte y se endeuda más de lo que paga. Estamos, entonces, ante el quiebre de un formato social de producción de ganancias extraordinarias que orientó el funcionamiento del capitalismo local en estas décadas y que puede sintetizarse en:

■ Ganancias brutales y "fáciles" de productividad que recayeron sobre el trabajo y no sobre el capital en el marco de un comportamiento inversor rentístico y depredador. Valga como ejemplo el caso del sector industrial donde la reducción de las plantillas de trabajadores explican el 75 por ciento del incremento de la productividad del trabajo o en la evolución de la relación entre la productividad y el salario medio que se incrementó más del 35 por ciento desde 1993.

■ Ganancias surgidas de las políticas tarifarias y la inexistencia de marcos regulatorios serios en las empresas privatizadas que triplicaban la tasa de beneficio del resto de la cúpula empresaria.

■ Ganancias surgidas de los cambios de manos (básicamente extranjerización) de empresas y de la concentración de sectores.

■ Ganancias surgidas de la mercantilización de relaciones y servicios sociales como la salud, la educación, la seguridad y la previsión social.

■ Por último, pero no menos importante, la valorización financiera y la fuga sostenida de excedentes convertidos en moneda dura (cerca de 130.000 millones de dólares contra un producto de menos de 100.000 millones y una deuda total que supera los 200.000 millones) que resulta la expresión más clara y terminante de la insurrección de las ganancias frente a la sociedad como proyecto colectivo.

> **Opción:**
> "Autogobernarnos, alejarnos de la impunidad del poder y construir una sociedad donde la desigualdad sea una opción y no un destino".

La salida que se prefigura reconoce como ganancias extraordinarias, indicador indispensable del desarrollo del capitalismo, ejes que preanuncian un proceso de inocultable bestialización social:

■ Un retorno a las ventajas comparativas estáticas de la naturaleza (gas, petróleo, minería, pesca, agricultura y ganadería).

■ Una apuesta precaria y fútil a la presencia de salarios en actividades insertas en el comercio internacional que ronde los 100 dólares mensuales. En el corto plazo dichos salarios no representan una ventaja competitiva fuerte toda vez que las exportaciones locales tienen una baja incorporación de mano de obra y en el largo plazo son otras muchas cosas más que el precio de la fuerza de trabajo lo que determina la inserción en corredores productivos dinámicos.

■ Una destrucción masiva de capital en el aparato productivo y un proceso de desaparición de empresas en el sector del comercio, los servicios y las finanzas que sólo se encuentra en sus comienzos.

A la estrategia de la desigualdad en crisis se pretende colocarle el respirador artificial de una salida guiada por la expansión de las exportaciones, sin comprender que el objetivo del capitalismo en su desarrollo es la optimización de las ganancias a partir de las cuales se expande a nuevos mercados y no al revés. Precisamente porque el sentido de ese sistema social es la ganancia y no la producción a la que recurre, inevitablemente, para extraer utilidades.

En este contexto nacional de quiebre de la estrategia de la desigualdad y de una situación internacional donde se verifica la crisis del régimen de valorización financiera la salida de la recesión, el incremento del empleo, la convocatoria al ingenio humano y la nueva creación de riqueza sólo puede producirse a partir de una modificación radical de la relación entre los ingresos populares (directos o indirectos) y las ganancias, manteniendo además dentro de las fronteras la circulación del excedente. Es una decisión nacional crecer a partir de los consumos populares, del trabajo y la tecnología y no de la naturaleza vendida en retazos. Es una determinación local si aspiramos a autogobernarnos, alejarnos de la impunidad del poder y construir una sociedad donde la desigualdad sea una opción y no un destino. ■

** Economista del Instituto Estudios y Formación, Central de Trabajadores Argentinos.*

OPINION

EL "CONSENSO DE WASHINGTON"

Los diez mandamientos

POR NAUM MINSBURG
Economista.
naumin@netizen.com.ar

A finales de los años 80 América latina se encontraba en una situación socio-económica calamitosa. La región se encontraba inmersa en la tristemente célebre "década perdida". Con el objetivo de impedir la realización de los cambios estructurales imprescindibles para encauzar el necesario desarrollo económico y social, los organismos multilaterales trazaron un esquema para "cambiar algo que no cambie nada". Y se la nombró como "la década de la esperanza". Se modificaron las tradicionales directrices de los organismos financieros por otras que pudieran ser exhibidos como nuevos y diferentes. En 1989 se constituyó lo que se denominaría como el "Consenso de Washington" fruto del accionar del FMI, Banco Mundial, BID, G-7 y representantes del establishment local e internacional que elaboraron un rígido programa de ordenamiento universal. Basado en diez puntos principales denominamos como "los diez mandamientos" los del Consenso. La Argentina ha aplicado dichas exigencias escrupulosa e incondicionalmente y por ello fue presentada hasta hace muy poco tiempo como la "mejor alumna del FMI".

Entre los principales "mandamientos" figuran:

1. El pago irrestricto de la deuda externa (eterna).

2. El equilibrio fiscal nunca alcanzado.

3. La apertura económica y financiera. Trajo como consecuencia la irrupción indiscriminada de importaciones, innecesarias, suntuarias y/o con precios subsidiados. Produciendo la quiebra y el cierre de gran parte de nuestro aparato productivo y el incremento acelerado de la desocupación y de la subocupación.

4. Las privatizaciones que "la mejor alumna" realizó con una velocidad que no se hizo en ningún otro lugar del mundo, a precios viles, con fuertes evidencias de elevada corrupción, y mediante contratos leoninos para el consumidor.

5. La convertibilidad o el mantenimiento a ultranza de un tipo de cambio fijo, que se convirtió en un corset de hierro para el crecimiento económico.

La connivencia y/o complicidad del FMI y los países del G-7, con los intereses del establishment local se evidencia en las continuas exigencias que exceden el plano económico pasan abiertamente a lo político. Ahora imponen a un grupo de "expertos internacionales", con poder de decisión, para que nos "ayuden" a delinear un sistema bancario y financiero eficaz... para sus intereses. ■

UNA COOPERATIVA PAMPEANA PELEARA EN EL NEGOCIO DE TELEFONIA

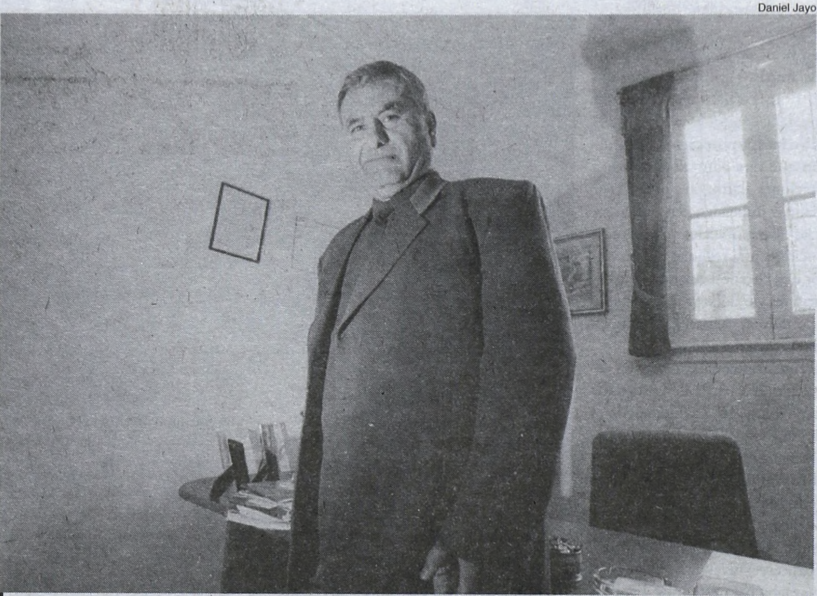
"Seremos más competitivos"

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La Cooperativa Popular de Electricidad de La Pampa es la primera entidad sin fines de lucro que competirá con los prestadores tradicionales de telefonía básica. La inversión inicial será de 2,4 millones de dólares.

- "Vamos a ofrecer tarifas más competitivas que Telefónica porque no tenemos que estar obteniendo utilidades para repartir entre accionistas."
- "La cooperativa opera desde hace 70 años brindando el servicio eléctrico, que tiene algunos componentes similares a los que necesita una empresa telefónica."
- "Cuando surgió la idea empezamos a hacer las reservas y a mediados de 2001 decidimos depositar el dinero fuera del país porque nos resultaron sospechosas las altas tasas que nos ofrecía la banca local."
- "Tenemos un espíritu solidario que hace que no tengamos una política similar a una empresa multinacional."

Daniel Jayo



Oscar Nocetti, presidente de la Cooperativa Popular de Electricidad de La Pampa: "Somos la mayor reserva de capitales nacionales".

La Cooperativa Popular de Electricidad de La Pampa acaba de concretar un hecho inédito. Es la primera entidad sin fines de lucro que decide competir con los prestadores tradicionales de telefonía básica en una capital provincial. "Vamos a ofrecer tarifas más competitivas que Telefónica porque no tenemos que estar obteniendo utilidades para repartir entre accionistas", afirmó a **Cash** Oscar Nocetti, presidente de la asociación. El proyecto apunta a brindar telefonía, Internet y videocable a través de una única red haciendo realidad el sueño de la convergencia tecnológica. "La nuestra es una prueba piloto que cuenta con el respaldo de todo un movimiento cooperativo que apuesta a invertir en ámbitos estratégicos reivindicando el espíritu solidario", aseguró.

¿Por qué decidieron competir en el negocio de la telefonía básica en plena crisis económica?

–La cooperativa opera desde hace 70 años brindando el servicio eléctrico, que tiene algunos componentes similares a los que necesita una empresa telefónica. A mediados de la década del '90 empezamos a analizar la posibilidad de diversificar nuestros servicios e ideamos un proyecto que incluye la prestación de telefonía, Internet y videocable a través de una red de fibra óptica y cable coaxial. Empezamos hace tres años ofreciendo Internet y tuvimos una alta aceptación. En el medio de este proceso estalló la crisis, pero seguimos adelante.

¿Cómo financiaron el proyecto?

–Cuando surgió la idea empezamos a hacer las reservas y a mediados de 2001 decidimos depositar el dinero fuera del país porque nos resultaron sospechosas las altas tasas que nos ofrecía la banca local. Esta decisión fue muy acertada y hoy nos permite completar el proyecto e incluso poder continuarlo. La inversión inicial será de 2,4 millones de dólares.

Las cooperativas operan generalmente en la periferia de los grandes centros urbanos, ¿qué los impulsó a querer competir con Telefónica en una capital de provincia?

–Los cooperativistas consideramos que el Estado no debió perder el control de las empresas de gas, electricidad, telecomunicaciones y petróleo. Pero tenemos claro que esos activos son de tal magnitud que renacionalizarlos es imposible. La alternativa es recrear empresas que incursionen en estos ámbitos estratégicos con capitales nacionales que reivindiquen el espíritu solidario. La nuestra es una prueba piloto que cuenta con el respaldo de todo el movimiento cooperativo. En el país hay más de 10 mil cooperativas. Somos la mayor reserva de capitales nacionales y, en la medida en que se generen las condiciones para invertir, el país va a tener una alternativa más para salir de la crisis.

> **Estado:** "Los cooperativistas consideramos que el Estado no debió perder el control de las empresas de gas, electricidad, telecomunicaciones y petróleo."

¿Se puede desarrollar el sector de las telecomunicaciones con un dólar tan alto?

–Con tarifas en pesos e insumos en dólares no se puede pensar en un desarrollo acelerado, pero confiamos en que la situación cambie porque ningún país se suicida. En nuestro caso no tenemos que negociar deudas. Por lo tanto, los ingresos van a servir para hacer un colchón de reservas.

¿Pensaron en reemplazar insumos importados generando cadenas de valor con otras cooperativas?

–Hay proyectos apuntando a eso, pero en lo inmediato es difícil concretarlo. No obstante, hay empresas privadas que pueden contribuir para que la telefonía cooperativa se desarrolle al margen de capitales extranjeros.

¿El marco regulatorio les permite competir en igualdad de condiciones con Telefónica?

–Ellos hacen valer su posición dominante, fundamentalmente a través de los precios de interconexión. Pero en la medida en que captemos usuarios nos van a tener que pagar la interconexión a nosotros, pues tenemos nuestra propia red y el 70 por ciento de las llamadas son locales. El mayor inconveniente que tenemos es producto de la Ley de Radiodifusión que nos imposibilita a las cooperativas brindar servicio de videocable. El presidente Eduardo Duhalde nos prometió hace muy poco que va a derogar este impedimento. Nosotros estamos confiados en que así va a ser.

¿Qué ventajas pueden ofrecer como cooperativa?

–Nuestros cálculos nos revelan que vamos a tener tarifas más competitivas que Telefónica porque las cooperativas no tienen fines de lucro. Por lo tanto, no tenemos que estar obteniendo utilidades para repartir entre accionistas. Además, al ser una red integrada vamos a ahorrar costos. En la medida en que los usuarios de nuestra cooperativa eléctrica se pasen al servicio telefónico vamos a andar bien. En una primera etapa se le brindará el servicio a 5000 usuarios, pero en un sondeo que hicimos recientemente vimos que el 80 por ciento de los 43 mil socios de la cooperativa están decididos a contratar nuestro servicio telefónico.

¿Si un vecino no paga, le cortan el servicio en los mismos plazos que las privatizadas?

–Tenemos un espíritu solidario que hace que no tengamos una política similar a una empresa multinacional. En el caso del servicio eléctrico esperamos 90 días mientras negociamos un plan de pagos. Además, implementamos un fondo solidario que es administrado por entidades de bien público. Cada socio aporta voluntariamente entre uno y cinco pesos para atender a los socios carenciados que tienen dificultades para abonar la luz. Esto reduce el índice de morosidad y aumenta la solidaridad interna. El compromiso de los socios siempre se destaca en los proyectos cooperativos.

ENTREVISTA

HUGO SETTEMBRINO, SECRETARIO DE LA COMPETENCIA

"Más asociaciones de consumidores"

POR NATALIA ARUGUETE

¿Existe algún grado de concentración de las asociaciones de consumidores en Capital Federal y Gran Buenos Aires?

–Debería haber una mayor federalización. Es necesario ampliar el número y la distribución. Nuestro propósito es crear un programa de expansión de las asociaciones a nivel nacional. Las asociaciones que hay no son suficientes para atender la cantidad de problemas a relevar. Ahora se está trabajando en los reclamos de emergencia.

El relevamiento hecho por la secretaría sobre las principales consultas de los consumidores, ¿es representativo de los sectores bajos?

–Estamos tratando de armar un sistema de estadísticas, pero aún no hay mucha precisión.

¿Qué políticas se deberían implementar desde la secretaría para abordar los problemas de esos sectores?

–Nuestra labor está dirigida a regionalizar y establecer asociaciones de consumidores más especializadas orientadas a nichos.

¿Cómo evalúa el financiamiento a las asociaciones?

–Las organizaciones deberían fomentar un voluntariado, es decir una actividad relacionada con la universidades, con un sentido horizontal. Esto implicaría un financiamiento barato. Además del financiamiento dado por el Estado, que según la ley depende de los recursos del Gobierno, sobre la base de proyectos específicos y resultados medibles. Tal vez las asociaciones cuentan con departamentos de analistas para estos temas, pero los deben trabajar junto con las universidades.

En este esquema, las investigaciones hechas por las universidades no se financiarían.

–Depende. Las universidades pueden tener interés en hacerlo con presupuesto propio. Tienen recursos humanos vigentes y pueden aprovecharlo.

Algunas organizaciones consideran que no hubo un criterio adecuado en cuanto al financiamiento, en los últimos años.

–Hubo distorsiones. Pero queremos ser transparentes en la forma de financiar. Para esto queremos controlar qué se pide y qué se hace con el dinero que se pide.

¿Qué políticas está llevando a cabo la secretaría?

–Estamos tratando de mejorar la relación de confrontación que había entre la secretaría y las organizaciones, y transformarla en un trabajo cooperativo, para superar la instancia del reclamo a la búsqueda de soluciones puntuales a los problemas. Sabemos que es necesario fortificar el management de las asociaciones.

CICLO DE LIQUIDACION DE DIVISAS DE LOS EXPORTADORES

Los dueños de los dólares

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En el Gobierno están obsesionados por el drenaje de depósitos vía amparos. Pero la city promete jornadas movidas. Está terminando el período de más ventas de dólares por parte de los exportadores.

Telám



La liquidación de los exportadores cerealeros descenderá a unos 500 millones. En promedio, no más de 25 a 30 millones por día.

El Gobierno y el Banco Central están obsesionados con los amparos. Aseguran que esas medidas judiciales son la verdadera amenaza de que se desencadene una hiperinflación. Y hacen esa dramática advertencia a pesar de desconocer el volumen de amparos que quedan por definirse. El único dato que estimaron fue que del corralón ya se fueron los depósitos más importantes, una información que va a contramano de sus exhortaciones alarmantes para frenar las medidas judiciales. Sin embargo, desde las esferas oficiales no se le presta atención a una realidad que se viene: por una cuestión estacional, las liquidaciones de dólares por parte de los exportadores caerían a la mitad en la última etapa del año.

La brusca caída en la oferta de divisas ocurriría a partir de la segunda quincena de agosto. Las estimaciones señalan que los 1000 millones de dólares mensuales que los exportadores cerealeros liquidan en el Banco Central descenderán a unos 500 millones. En promedio, no más de 25 a 30 millones cada día.

La baja en el nivel de liquidaciones se aguardaba para este mes. Pero los productores prefirieron retener los granos en los silos antes que liquidar sus dólares y quedarse con los pesos, y por ese motivo se retrasaron las colocaciones. Pero el proceso, se espera, finalizará cuanto mucho a mediados del próximo mes. Y se notará la escasez en la oferta de divisas.

En el último cuatrimestre del año, las exportaciones cerealeras quedarán restringidas a los subproductos industriales de la soja. Lo más importante de las ventas al exterior habrán finalizado: soja, trigo y maíz. Y habrá que esperar al inicio de 2003 para engrosar las exportaciones de este tipo de productos.

En este contexto, queda claro que en la última parte del año la oferta de dólares quedará muy limitada. Entre 80 y 90 por ciento depende de las ventas de granos. Pese a la devaluación, la Argentina todavía no pudo impulsar las exportaciones de otros productos. Y esta deficiencia se notará por lo menos hasta que termine el año.

La pregunta es si el Banco Central tendrá la audacia que hasta ahora le faltó para imponerse en el mercado cambiario. Desde la devaluación, la autoridad monetaria se limitó a seguir de atrás al mercado, corrigiendo algunos desajustes (como la venta de dólares por su cuenta y orden), pero impotente de marcar una política determinada. Esa impericia lo perjudicó, resignando unos 5000 millones de dólares de sus reservas, pese a lo cual el dólar saltó hasta los 3,70 pesos. En el tramo final del invierno, el Central tendrá un nuevo desafío: impedir un nuevo respingo del billete verde.

■ **Banco Privado** puso en práctica un nuevo servicio para efectuar compraventa de dólares vía telefónica. A través de una línea gratuita, el cliente puede cerrar la operación y lo concretará ese mismo día visitando alguna de las sucursales de la entidad presentando su documento de identidad.

■ En el marco de la 116ª Exposición Rural se está llevando a cabo el 1º Congreso Internacional de Negocios Agropecuarios. El orador será Alfredo Coto, presidente de la cadena de supermercados homónima. La disertación será sobre la importancia del valor agregado en la comercialización de mercaderías. Durante este año, **Coto** exportará 5 mil toneladas de carne a distintos puntos del mundo.

■ Con la aprobación del Banco Central y la Comisión Nacional de Valores se lanzó **Rofex**, el primer y único mercado institucional de contratos de futuros de dólar de la Argentina. El principal accionista del Rofex es la Bolsa de Comercio de Rosario. En su similar de Brasil, la BMF, se transan 3000 millones de dólares por día en este tipo de contratos.

■ **Telefónica** perdió 3894 millones de pesos durante el primer semestre del año, mientras que el total del patrimonio neto de la compañía ascendió a 1333 millones. El fuerte quebranto está calculado sobre la base que la empresa perdió 3459 millones de pesos por la devaluación de la moneda y la inflación.

■ Las **exportaciones de miel** llegaron en el primer trimestre a 49 mil toneladas, por un monto de 57 millones de dólares, lo que representa un aumento del 4 por ciento en volumen y del 29 por ciento en valores con relación con el mismo período del año pasado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 19/07	Viernes 26/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,265	0,275	3,8	32,9	114,8
SIDERAR	2,870	2,850	-0,7	24,0	163,9
SIDERCA	6,350	6,900	8,7	6,3	200,0
BANCO FRANCES	2,300	2,030	-11,7	12,2	-31,2
GRUPO GALICIA	0,241	0,215	-10,8	8,6	-53,5
INDUPA	1,790	1,990	11,2	37,2	895,0
IRSA	1,670	1,620	-3,0	5,9	121,9
MOLINOS	5,850	6,050	3,4	23,0	218,4
PEREZ COMPANC	2,170	1,860	-14,3	-17,0	7,5
RENAULT	0,610	0,580	-4,9	46,8	231,4
TELECOM	0,680	0,590	-13,2	-0,8	-67,4
TGS	0,670	0,555	-17,2	8,8	-57,3
TELEFONICA	34,000	35,500	4,4	6,4	95,2
INDICE MERVAL	379,480	355,850	-6,2	1,5	20,5
INDICE GENERAL	20.543,560	20.477,530	-0,3	4,3	53,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 19/07	VIERNES 26/07	VARIACION
6.612	6.763	151

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 26/07

Plazo Fijo 30 dias		Plazo Fijo 60 dias		Caja de Ahorro	
$	U$S	$	U$S	$	U$S
60,90%	2,40%	51,70%	3,90%	17,50%	2.50%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 17/07 (en millones)		SALDOS AL 24/07 (en millones)	
	$	U$S	$	U$S
CUENTA CORRIENTE	13.804	52	14.536	53
CAJA DE AHORRO	10.195	20	9.856	20
PLAZO FIJO	31.863	310	29.984	325

Fuente: BCRA

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JUNIO 2001	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**30,5**

Fuente: INdEC

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 19/07	Viernes 26/07	Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2018	15,400	15,400	0,0	-8,0	66,5
SERIE 2031	16,200	16,000	-1,2	-4,5	41,9
SERIE 2017	18,000	18,000	0,0	-2,7	67,3
SERIE 2027	17,500	17,300	-1,1	-1,0	18,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	47,000	47,000	0,0	0,0	2,2
PAR	43,000	43,125	0,3	-2,0	7,5
FRB	23,200	21,000	-9,5	1,0	-22,9

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL	VARIACIÓN ANUAL
		Variaciones en dólares (en %)	(en %)
MERVAL (ARGENTINA)	356	-6,2	20,5
BOVESPA (BRASIL)	9217	-16,7	-47,7
DOW JONES (EE.UU.)	8284	3,0	-17,5
NASDAQ (EE.UU.)	1282	-4,3	-36,5
IPC (MEXICO)	5900	-7,4	-12,9
FTSE 100 (LONDRES)	4017	-2,7	-17,2
CAC 40 (PARIS)	3173	-6,9	-24,0
IBEX (MADRID)	656	-4,8	-11,8
DAX (FRANCFORT)	3579	-10,3	-23,2
NIKKEI (TOKIO)	9591	-8,3	0,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

CAMILO TISCORNIA

analista de la consultora Ferreres & Asociados.

Expectativas

La evolución del dólar estará condicionada a los amparos. El éxito del decreto que suspende los amparos es la clave para el resto del año en relación con el tipo de cambio. La fuga de fondos de los bancos por los amparos es la principal presión en el mercado cambiario, y sólo la Corte Suprema podría cortar esa presión. De lo contrario, hay que esperar un aluvión de amparos para cuando termine la feria judicial. No existe una proyección sobre el volumen de amparos que pueden salir, pero lo cierto es que en los últimos meses el tema se ha recalentado y creo que seguirá esa tendencia. Lo contrario sucede en el corralito, donde el goteo se va agotando.

Corralón

El año que viene vencen unos 20 mil millones de pesos de depósitos reprogramados. Y si los bancos no traen los dólares desde sus casas matrices –éste es el escenario más probable porque el Gobierno quebró las reglas de juego–, el Banco Central será el encargado de emitir ese volumen de dinero. El proceso desembocaría en una hiperinflación. El mal menor sería una re-reprogramación de los depósitos, otorgando un bono en dólares por los montos más importantes.

Perspectivas

Desde que se anunció el adelanto de las elecciones hubo un cambio de actitud por parte de las empresas. En la consultora nos empezaron a pedir proyecciones económicas para los próximos años, bajo distintos escenarios. Estos planteos podrían interpretarse como el puntapié hacia un ordenamiento económico. Aunque la falta de crédito impide cualquier posibilidad de recuperación, y el Gobierno no toma medidas al respecto.

Crisis internacional

El escándalo en los Estados Unidos podría tener un impacto marginal sobre la Argentina. En todo caso, espero una caída del dólar que podría seguir mejorando nuestra competitividad frente a Europa. En medio del default, una eventual suba de la tasa en Estados Unidos no afectará a la Argentina.

Recomendación

Privilegiar la compra de euros sobre dólares ya que hay que esperar una revaluación de la moneda europea.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

DOLAR LIBRE	3,6900
EURO	1,0130
REAL	3,0000

RESERVAS

SALDOS AL 25/07 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	8.932
TOTAL RESERVAS BCRA.	8.932
VARIACION SEMANAL	-120
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.230

Fuente: BCRA

AFP



Paul Krugman y Larry Elliot tienen planes heterodoxos para despertar a estas especies.

BUSH REACCIONO A LA CRISIS, PERO NO LO SUFICIENTE

Cómo tratar con los osos

POR CLAUDIO URIARTE

¿Hay recetas alternativas para salir de la depresión bursátil en marcha? Sí, pero es improbable que George W. Bush las aplique.

La jerga de los corredores de Bolsa caracteriza a los mercados con dos especies zoológicas contrastantes: si están en auge y arremeten, se los identifica con el impetuoso toro; si se deprimen y caen en la inmovilidad, se los homologa al letárgico oso. Dentro de la crisis de bajas consecutivas que sufrió Wall Street durante los últimos 10 días, y que es sólo la precipitación de una tendencia iniciada en marzo, pocos dudarían en caracterizar el mercado dentro de la especie úrsida –aunque nadie está durmiendo tranquilo, precisamente–; el tema es qué hacer con ella.

Dejarla en paz y esperar confiadamente que vuelva el toro fue hasta hace poco la línea de la administración Bush. Eso empezó a cambiar esta semana, bajo la evidencia cada vez más incontrastable de que los osos sólo se multiplicaban ante la decisión de George W. Bush de hacerse el oso. Ni Bush ni Alan Greenspan de la FED ni mucho menos el verborrágico Paul O'Neill lograron convencer a nadie de que "los fundamentos de la recuperación económica están en su lugar" –una frase repetida hasta el hartazgo en esos días–, a tal punto que Bush debió ordenar a O'Neill –de quien esta semana se rumoreó fuertemente su renuncia– que cancelara la gira que tenía previsto realizar por América del Sur para dar confianza a los inversores en el tembladeral de Brasil y que se quedara en Estados Unidos para dar confianza a los inversores en el tembladeral de Estados Unidos. Súbitamente, la Casa Blanca entró en pánico, al ver encuestas que mostraban que un 48 por ciento de los norteamericanos desaprobaba del modo en que Bush estaba manejando la crisis bursátil, una opinión peligrosa a cuatro meses de cruciales elecciones legislativas. Se hizo un gran teatro: la nueva brigada antifraude del Departamento de Justicia, en una escena perfectamente en espíritu con "Los Intocables" de Elliot Ness, arrestó y puso esposas en Wall Street a la familia propietaria de la quebrada compañía de cable Adelphia; la letárgica Comisión de Valores despertó –pese al insólito reclamo de Harvey Pitt, su presidente, de que le compensen sus fracasos de dirección elevándolo a la altura de un ministro de gabinete– y reveló que estaba investigando al menos a una docena de compañías. ¿Suficiente? No parece, pero estas movidas –junto a indicadores económicos que resultaron menos malos que lo previsto, como el índice de confianza de los consumidores– al menos sirvieron para desconcertar al oso: Wall Street y el resto de las bolsas empezaron a oscilar.

En estos días, dos economistas han salido con planteos heterodoxos para resolver la crisis. Larry Elliott, editor de economía internacional del diario británico *The Guardian*, cree que ésta es una situación a la medida del intervencionismo keynesiano; sus opiniones pueden leerse en las páginas internacionales del cuerpo principal de este diario. Paul Krugman, por otra parte, aconsejó en el *New York Times* abandonar todas las falsas precauciones de que un activismo gubernamental hiciera entrar en pánico a los mercados, "ya que los mercados han entrado en pánico por su cuenta", y recomendó combatir la psicología deflacionaria que ya se insinúa con una nueva baja de la tasa de interés –que, a 1,75 por ciento, ya se encuentra en un histórico nivel bajo– en la reunión de agosto de la Reserva Federal, y que Washington empiece una decidida inyección de dinero en la economía para ayudar a los gobiernos estaduales bajo presión, postergando las reducciones de impuestos ya aprobadas. "Y cuando la administración dé estos pasos responsables –agrega– miles de cerdos estarán volando en los cielos de Washington", lo que agregaría una nueva especie al zoológico financiero mundial.

el mundo

■ La cantidad de personas que se suicidaron en **Japón** debido a las dificultades económicas alcanzó un nivel record en el 2001, cuando el número total de suicidios superó los 30.000, según un estudio de la policía nipona.

■ La deuda del sector público de **Brasil** alcanzó en junio los 750.300 millones de reales (unos 253.500 millones de dólares), lo que supone un 58,6 por ciento del Producto Interno Bruto, el porcentaje más alto de la historia, informó la banca central de ese país.

■ Los pedidos de bienes duraderos en **Estados Unidos** registraron en junio su mayor caída en siete meses, indicó el gobierno en un informe que despertó interrogantes sobre la fortaleza de la recuperación económica, particularmente en el sector manufacturero.

AGRO

EE.UU. AUMENTO SUBSIDIOS Y AHORA PROPONE BAJARLOS

Apretar para luego aflojar

POR ALDO GARZÓN

El gobierno de Washington propone ahora bajar drásticamente los subsidios agrícolas en todo el mundo, lo que en el caso de Estados Unidos significaría recortar a la mitad los 100 mil millones de dólares de ayuda que decidió proporcionar a sus productores entre el tercer trimestre de este año y el 2007. Pero lo hace, justamente, después de haber aumentado sus subsidios en un 80 por ciento respecto de la Ley Agrícola anterior, la que empezó en 1996 y concluirá en setiembre del 2002. Toda rebaja es posible luego de haberse planteado un punto máximo, que es lo que hizo Estados Unidos.

La propuesta fue presentada a la OMC por Robert Zoellick, quien dijo que sería importante reducir los subsidios agrícolas mundiales al 5 por ciento del valor de la producción total. Según sus cálculos, una medida de este tipo recortaría las ayudas en unos 100 mil millones de dólares.

El último informe sobre esa cuestión por parte de la OCDE (que agrupa a los países más ricos) indica que el nivel de subsidios agrícolas durante el 2001 fue de 311 mil millones de dólares para todo el mundo, si bien los responsables principales de esta situación son Estados Unidos, la Unión Europea y Japón.

Aunque las estimaciones difieren, según los métodos que se utilicen, se sabe, de todos modos, que la Argentina perdía el año pasado no menos de 400 millones y hasta un máximo de 1500 millones de dólares por exportaciones, debido a los subsidios americanos al complejo de la soja.

Setiembre del 2003 es el plazo máximo para llegar a un acuerdo, en el marco de la OMC, que elimine o reduzca considerablemente las distorsiones en el mercado agrícola, el único que no ha recibido los beneficios de la liberalización. Si no, quedará abierto el camino para una guerra de denuncias, hoy en día frenadas por el Acuerdo Agrícola anterior.

Será por esa razón que Estados Unidos ha decidido convertirse en el campeón contra los subsidios y las tarifas arancelarias agrícolas –las que "deberían" bajar al 25 por ciento–. Eso sí, después de haber estirado sus ayudas hasta lo máximo.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Petróleo

En 1814 David Ricardo dio una lección de sabiduría política, al establecer que la inmovilidad de los recursos naturales no era obstáculo para el crecimiento económico, en tanto pudieran comerciarse sus productos. Su preocupación era el creciente costo de alimentar a las masas trabajadoras urbanas con el producto de las tierras inglesas que, aunque fértiles, no podían explotarse más allá de cierto límite. Su preocupación, más exactamente, era la caída de la tasa de ganancia del capital como efecto de los salarios más altos que los empresarios manufactureros debían pagar para que los trabajadores pudieran comprar alimentos más caros. Si Inglaterra podía importar trigo barato de Estados Unidos o de Argentina, ¿qué importaban las tierras inglesas? La idea era válida para cualquier producto, no sólo el necesario para la alimentación humana; también para insumos de la industria, obtenidos del suelo o el subsuelo. La lana y el oro eran insumos y no importaba que Inglaterra careciese de extensos campos o de yacimientos minerales, mientras pudiera comerciar lana con Australia u oro con Sudáfrica. También, y muy especialmente, el petróleo. Este país argentino tiene petróleo en casi toda su superficie, y ahora, cuando es muy tarde, nos vamos dando cuenta de la gravedad del fenómeno. Desde su descubrimiento en Comodoro Rivadavia, la extracción y refinamiento del hidrocarburo se vio obstruida por la ceguera de nuestros legisladores. El desarrollo industrial de la guerra y la posguerra debió sostenerse importando petróleo, hasta hacerse el rubro más oneroso del balance de pagos. Frondizi advirtió en 1954 la importancia del petróleo para nuestra economía. Prebisch en 1956 señaló al petróleo como rubro crítico. En 1958 Frigerio y Frondizi concentraron en su producción todos los recursos invertibles. En pocos años el país se autoabasteció. Luego se puso bandera de remate (¡Menem lo hizo!) a YPF, la empresa más importante del país. Al privatizar, el Congreso dio el triste espectáculo de festejar con vítores la enajenación del petróleo a una empresa extranjera. Hoy pasa igual –con Pérez Companc–, pero como efecto de la desmesurada devaluación del peso (300 por ciento), virtual bandera de remate de las propiedades argentinas para los residentes extranjeros. Y los brasileños -que no tienen petróleo– son parranderos, pero no lentos. Y vayan si leen a Ricardo. C

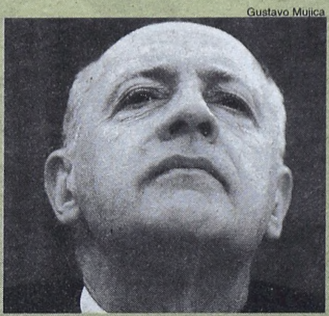
BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Los Hermanos Macana

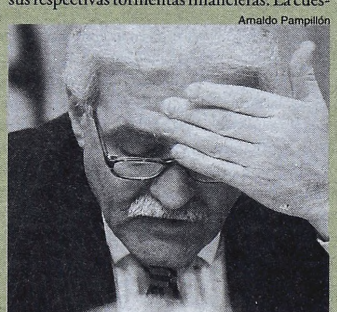


Forman parte del mismo gobierno, o sea son integrantes de la misma "familia". Se pegan uno a otro subidos en el mismo auto, que en este caso es la crisis económico-financiera, con el objetivo de llegar a la meta de la carrera. Esta no es otra, para ellos, que la solución del corralito. Los Hermanos Macana del Gobierno de Duhalde son Aldo Pignanelli y Roberto Lavagna. Presidente del Banco Central y ministro de Economía, respectivamente, que están embarcados en una disparatada, por sus costos, pelea. A tal punto llegó el ridículo que hacen en público que al anuncio del mandamás de la autoridad monetaria de que irá a Washington a negociar con el FMI junto al titular del Palacio de Hacienda, el vocero de éste último le respondió con que "Lavagna no va a ningún lado". Quién puede pensar que una economía con su peor crisis de la historia puede ser manejada por ese dúo que no tiene ni el más mínimo pudor de ventilar sus diferencias con espasmos adolescentes de un pésimo culebrón.

Más allá de los estilos de cada uno, Pignanelli mortificado porque se tuvo que ir insultado de la tribuna popular de su Lanús querido o Lavagna afligido porque no tiene tiempo de cuidar y disfrutar su amado jardín, lo que está en juego en esa pelea es el futuro del negocio bancario. En los hechos, cómo se distribuirán los costos de una ineludible reestructuración productiva y financiera asociados a la crisis. No hubo país, desde México del Tequila pasando por la explosión de los tigres asiáticos, Rusia y Brasil en el '99, que no haya tenido que asumir un costo fiscal por sus respectivas tormentas financieras. La cuestión se define, entonces, si el Estado tiene que hacerse cargo de pagar íntegra la cuenta del corralito, que se instrumentaría mediante un bono compulsivo o por un inducido canje optativo masivo. O si los bancos responden por gran parte de los depósitos con capital propio para atender el retiro de depósitos.



Gustavo Mujica



Arnaldo Pampillón

Como resulta obvio, una u otra alternativa no es indiferente a las perspectivas de crecimiento de la economía. El dilema no es sencillo. Sumar más deuda a la ya abultada que pesa sobre el Estado manda al archivo el objetivo de plantear un "plan sustentable de desarrollo", como gusta ahora definir a los organismos financieros internacionales. Seguir con el engendro del corralito plantea no pocas trabas al financiamiento de la economía. Aunque, vale destacar, que el sistema financiero no ha sido un factor dinamizador del sector productivo en los últimos años. Más bien, ha sido todo lo contrario, obligando a la mayoría de las empresas a buscar vías alternativas de financiamiento. En la práctica, en los últimos meses se ha desarrollado un canal informal de crédito, muy similar al existente en la década del 80. De todos modos, en esos años había lo que hoy es inexistente como el acceso al crédito para capital de trabajo a través de descubierto en cuenta como la prefinanciación de exportaciones.

Así planteado el problema, si bien la guerra por el corralito es relevante, no deja de asombrar que éste se haya convertido en el tema excluyente de la agenda económica del Gobierno. Cuando se conocen las estadísticas del drama laboral y social el tema financiero se presenta como irrelevante. Y más absurda la energía desplegada por los Hermanos Macana. C

Ahorro

La economía no conoce el dicho de "no pedir peras al olmo". Necesita estudios econométricos para comprobar que las peras nacen en los perales, o que las cosas han de buscarse allí donde las cosas están. ¿Dónde debe el Gobierno aplicar impuestos?: donde hay capacidad contributiva. ¿Adónde debe robar el ladrón?: allí donde la gente guarda la plata. En este orden de ideas, preguntarse dónde se origina el ahorro es decisivo a la hora de hablar del futuro de un país, ya que la capacidad de generar ahorro determina la capacidad de acumulación de capital, es decir, la posibilidad de un crecimiento económico. Se trata también de una pregunta con respuesta obvia, aunque a los economistas les llevó una generación afinar la respuesta, desde Irving Fisher (1930), Roy Harrod (1948), Modigliani y Brumberg (1954), Friedman (1957) y otros. Uno a su ingreso puede gastarlo (consumo) o guardarlo (ahorro), y como el ingreso se obtiene trabajando, el ahorro está, pues, en el ingreso de la gente. Pero la gente no trabaja toda su vida: si uno es niño no trabaja –vive de los ingresos de sus padres– y cuando es anciano vive de sus ahorros del pasado. Obtiene ingresos –y con ello capacidad de ahorro– en ese lapso intermedio llamado "edad activa". De tal modo, indirectamente y para el país como un todo, el tamaño de su población económicamente activa (PEA) está asociado con su capacidad de ahorro. Pero la capacidad de la PEA para generar ahorro depende, entre otras cosas, de la productividad del trabajo, de su retribución y del nivel de empleo. Es claro que si cerca de la mitad de la PEA está desempleada o subempleada, carece de toda posibilidad de generar ahorro y con ello contribuir al crecimiento. Y para la mitad restante, la restricción de ingresos también merma la capacidad de ahorro. Mas el mero hecho de guardar el ingreso no es ahorro, sino atesoramiento, que reduce los medios de pago, contrae la actividad y achica el ingreso. Para ser ahorro, debe salir de abajo de la baldosa o de adentro del colchón, y ser tomado por productores animados a crear nuevos bienes de capital. En la sociedad moderna, entre los oferentes de ahorro y los demandantes de bienes de capital, se insertan los intermediarios financieros. El actual sistema financiero argentino, sin embargo, castiga el ahorro pagando casi cero de interés, y castiga la inversión, cobrando tasas exorbitantes. Así, imposible crecer. C

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

La pregunta número dos en una prueba de Macroeconomía en una carrera del CEMA (¿recuerda a Carlos Rodríguez, Roque Fernández, Pedro Pou?) reza así: "El Premio Nobel de Economía Joseph Stiglitz ha mencionado recientemente que las crisis en los países emergentes, tales como la Argentina, se han visto agravadas por las recomendaciones del FMI de realizar los ajustes fiscales para reducir el déficit. ¿Usted por qué piensa que Stiglitz recomienda mayor expansión fiscal? Conteste en términos de cuáles son las condiciones para que políticas fiscales expansivas sean efectivas... Si no se cumplen estas condiciones, ¿cuáles serían las principales consecuencias de seguir esta recomendación?" Tal como está planteada, la cuestión induce al estudiante a condenar la postura de Stiglitz, salteando desde luego todo análisis sobre origen y naturaleza de las mencionadas "crisis en los países emergentes". Del buen alumno se espera, implícitamente, que adhiera al ajuste como solución para esas crisis. En estos términos, Roque y Rodríguez reprobarían el examen si fuesen juzgados por el olímpico salto en el rojo fiscal que ellos convalidaron cuando les tocó gobernar la economía.

La pregunta número uno aborda la relación entre competitividad, tipo de cambio y productividad. Indica que "en el análisis de la competitividad de una economía existen dos canales básicos a ser considerados: 1) El canal del tipo de cambio nominal (aquí señalan que son comunes los argumentos que consideran a la política cambiaria como un instrumento susceptible de ser utilizado con el fin de mejorar la competitividad de una economía). 2) El canal de la productividad de la economía, entendiéndose a la productividad como reducciones reales de costos. Siguiendo esta línea de razonamiento (¿cuál?), el abandono de la Convertibilidad ha de suponer una sustancial mejora de la competitividad..." Lo que se le pide al alumno es que analice la "sustentabilidad de largo plazo de cada uno de los canales" (devaluación nominal versus reducción real de salarios y otros costos). Aquí se induce claramente al estudiante a optar por la deflación perpetua con dólar nominal constante, sin decirle que indefectiblemente acaba explotando. C